

AR19

1977 Annual Report

File
Cantol Limited – Cantol Limitée



Head Office

9729 Cote de Liesse,
Dorval, Quebec H9P 1A3

Executive Offices and Plant

199 Steelcase Road, Box 2400,
Don Mills, Ontario M3C 2T9

Subsidiary

Cantol Inc.

2211 North American Street,
Philadelphia, Pennsylvania,
19133

Indiana: 5782 Park Plaza Court,
Indianapolis, Indiana,
46220

Virginia: 8419 Glasebrook Drive,
Richmond, Virginia,
23228

Auditors

Soberman, Isenbaum & Colomby

Bankers

Canadian Imperial Bank
of Commerce

**Transfer Agent
and Registrar**

Crown Trust Company

Stock Listing

Montreal Stock Exchange

Directors

Jerry Sone
Bernard Nisker
Simms Shuber
Jeffrey Bayer
Senator Keith Davey

Officers

Jerry Sone
President
Bernard Nisker
Executive
Vice President
Simms Shuber
Treasurer
Jeffrey Bayer
Secretary

**Directors' Report
to the Shareholders**

Nineteen hundred and seventy-seven was a year of transition, reorganization and expansion.

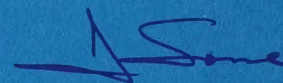
The depressed furniture market and resultant losses forced management to consider closing the furniture division or selling same. The most economical avenue was found to be a sale even though as part of the sale price Cantol received an investment of \$260,000 in the purchasing company's preferred stock. The transaction closed as at October 31, 1977.

The chemical operations remain profitable regardless of the economic climate in Canada. We are especially pleased with the progress made by your Company's United States subsidiary, thanks to the tireless efforts of their management team. As at October 22, 1977, Cantol Inc. acquired substantially all the assets of Amchem Corporation, distributors of industrial chemicals in Indianapolis, Indiana. With this acquisition, a strong sales force and management joined your Company to introduce Cantol quality products into the Midwest. In addition, plans were completed and a branch office opened in January, 1978 in Richmond, Virginia, furthering the openings into potentially lucrative markets.

On August 31, 1977, your Company dissolved two of its Canadian wholly owned subsidiaries and transferred their operations to the parent company. This accomplished a tremendous future advantage for Cantol. The profits generated from these subsidiaries, as of September 1, 1977, are now reflected in Cantol Limited and offset by the loss carry forwards created by the furniture operation. This means Cantol Limited will not be taxable for the next few years as the losses can be carried forward to 1982.

As we end a difficult year and look forward to resuming our pattern of growth, we express our appreciation to our dedicated personnel for their continuing support.

On behalf of the Board,



Jerry Sone,
President.

Consolidated Statement of Earnings (Loss)	For the year ended December 31, 1977 <i>(with comparative figures for 1976)</i>	1977	1976 <i>(Restated note 3(b))</i>
	Sales	\$6,075,054	\$5,647,160
	Operating costs and expenses		
	Cost of sales, selling, general and administrative expenses, except for the following:	5,461,113	4,816,988
	Depreciation	67,398	56,360
	Interest		
	Long term debt	—	6,442
	Other	44,501	1,226
		5,573,012	4,881,016
	Earnings from continuing operations	502,042	766,144
	Loss from discontinued operations (note 3(b))	(671,565)	(271,581)
	Earnings (loss) before income taxes and extraordinary items	(169,523)	494,563
	Income taxes (note 4)		
	Current	142,675	301,300
	Deferred (reduction)	(4,900)	13,200
		137,775	314,500
	Earnings (loss) before extraordinary items	(307,298)	180,063
	Extraordinary items (note 5)	(749,871)	(546,750)
	Net loss	(\$1,057,169)	(\$ 366,687)
	Earnings (loss) per share (based on weighted average shares outstanding)		
	Continuing operations	\$.64	\$.82
	Discontinued operations	(1.27)	(.45)
	Extraordinary items	(1.54)	(1.13)
	Net loss	(\$ 2.17)	(\$.76)

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Cantol Limited-Cantol Limitée

Consolidated Balance Sheet		As at December 31, 1977 (with comparative figures for 1976)		1977	1976
Assets					
Current					
	Accounts receivable			\$1,241,702	\$1,604,916
	Due from sale of discontinued operations (note 3)			442,115	—
	Inventories (note 6)			615,314	1,207,842
	Income taxes refundable			10,341	7,001
	Prepaid expenses and other assets			95,448	124,568
				2,404,920	2,944,327
Investment in other company (note 7)				260,000	—
Fixed					
	Cost	Accumulated Depreciation			
Machinery and equipment	\$352,710	\$206,418		146,292	259,140
Leasehold improvements	140,218	77,320		62,898	103,692
	\$492,928	\$283,738		209,190	362,832
Other — at cost, less amortization					
	Goodwill			1,428,084	2,058,998
	Deferred charges (note 8)			74,635	69,455
				1,502,719	2,128,453
				\$4,376,829	\$5,435,612

See accompanying notes to consolidated financial statements.

**Auditors' Report to the
Shareholders of Cantol
Limited-Cantol Limitée**

We have examined the consolidated balance sheet of Cantol Limited – Cantol Limitée as at December 31, 1977 and the consolidated statements of earnings (loss), contributed surplus, retained earnings (deficit) and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

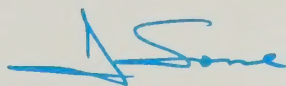
Soberman Isenbaum &
Colomby
Chartered Accountants
Toronto, Canada
March 28, 1978

Consolidated Balance Sheet	As at December 31, 1977 (with comparative figures for 1976)	1977	1976
Liabilities			
Current			
	Bank indebtedness (note 9)	\$1,334,953	\$1,121,464
	Accounts payable and accrued charges	777,075	1,026,713
	Current portion of long term debt	19,032	81,677
	Dividend payable	—	48,295
		2,131,060	2,278,149
	Long term debt (note 10)	124,225	—
	Deferred income taxes	2,300	7,200

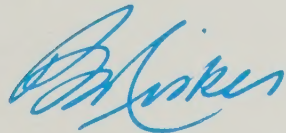
Shareholders' Equity

Capital stock (note 11)			
Authorized:	1,500,000 common shares of \$0.20 par value		
Issued:	493,205 shares (482,950 in 1976)	98,641	96,590
Contributed surplus		2,685,695	2,661,596
Retained earnings (deficit)		(665,092)	392,077
		2,119,244	3,150,263
		\$4,376,829	\$5,435,612

Approved on behalf of the Board



Director



Director

Consolidated Statement of Contributed Surplus	For the year ended December 31, 1977 (with comparative figures for 1976)	1977	1976
	Balance, beginning of year	\$2,661,596	\$2,661,596
	Excess of proceeds over par value of common shares issued under employees' stock option plan (note 11 (a))	24,099	—
	Balance, end of year	\$2,685,695	\$2,661,596

Consolidated Statement of Retained Earnings (Deficit)	For the year ended December 31, 1977 (with comparative figures for 1976)	1977	1976
	Retained earnings, beginning of year	\$ 392,077	\$ 815,582
	Net loss	(1,057,169)	(366,687)
		(665,092)	448,895
	Deduct: dividend paid (together with tax on 1971 undistributed income)	—	56,818
	Retained earnings (deficit), end of year	(\$ 665,092)	\$ 392,077

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position	For the year ended December 31, 1977 (with comparative figures for 1976)	1977	1976 (Restated, note 3 (b))
	Source of working capital		
	Continuing operations (note 14 (a))	\$378,365	\$ 464,204
	Reduction in income taxes as a result of loss carry forward	9,500	19,800
	Issue of common shares under employees' stock option plan	26,150	—
	Net proceeds on sale of non- current assets related to discontinued operations	107,504	106,021
	Note receivable repaid	—	150,000
		521,519	740,025
	Use of working capital		
	Discontinued operations (note 14 (b))	605,311	172,888
	Goodwill acquired	57,304	—
	Deferred charges	53,988	79,845
	Net additions to fixed assets	61,459	152,710
		172,751	232,555
	Less long term debt incurred on purchase of business and fixed assets acquired	124,225	—
		48,526	232,555
	Investment in other company	260,000	—
	Costs of plant shutdown	—	549,467
	Reduction of long term debt	—	81,677
	Dividend paid (together with tax on 1971 undistributed income)	—	56,818
		913,837	1,093,405
	Decrease in working capital	(392,318)	(353,380)
	Working capital, beginning of year	666,178	1,019,558
	Working capital, end of year	\$273,860	\$ 666,178

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Notes to Consolidated
Financial Statements

December 31, 1977

**1. Summary of significant
accounting policies**

(a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly owned subsidiaries. All significant intercompany accounts and transactions have been eliminated. Also included in the consolidated accounts are the operations of Momar (Canada) Limited and Canadian Permag Products Ltd., two wholly owned subsidiaries which were dissolved during the year, subsequent to their operations being transferred to the parent company.

(b) Exchange translation

The accounts of the Company's U.S. subsidiary are translated into Canadian dollars on the following basis:

- (i) Current assets and current liabilities at the year end rate of exchange,
- (ii) Other balance sheet accounts at historical rates of exchange, and
- (iii) Income and expenses (except for depreciation) at the average rate for the year.

The exchange gain of \$40,000 arising from such translation has been reflected in earnings from continuing operations.

(c) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost (on a first-in, first-out basis) and net realizable value.

(d) Depreciation

Depreciation is provided in the accounts on the

straight line method over the estimated useful lives of the fixed assets, as follows:

Machinery and equipment — generally
8 to 10 years

Leasehold improvements — over the unexpired
terms of the leases.

(e) Goodwill

Goodwill amounting to \$1,371,019 arising on acquisitions prior to 1974 is recorded at cost without amortization. Goodwill arising on acquisitions subsequent to 1973 is being amortized over 40 years. If it subsequently becomes apparent that there has been an impairment in value, it will be appropriately written off against earnings.

During the year, goodwill of \$687,979 (arising prior to 1974), relating to the furniture manufacturing business sold, has been written off (note 5).

(f) Deferred charges

Certain costs related to major new activities of the U.S. subsidiary are being amortized on a straight line basis, as follows:

Preproduction and start up costs —
over 3 years

Customer lists and acquisition costs —
over 5 years

Research and development costs of a continuing nature are charged to earnings in the year in which they are incurred.

2. Acquisition

On October 22, 1977 the Company (through its U.S. subsidiary, Cantol Inc.) acquired the business and assets and assumed the liabilities of Amchem Corporation, a distributor of industrial chemicals. The acquisition has been accounted for on a

purchase basis and the results of operations, which did not significantly affect earnings, have been consolidated since the date of acquisition. Details of this acquisition are as follows:

Fair value of net assets acquired:

Working capital	\$ 65,280
-----------------	-----------

Fixed assets	19,450
--------------	--------

Customer lists and acquisition costs	53,988
--------------------------------------	--------

	138,718
--	---------

Long term debt assumed	22,054
------------------------	--------

	116,664
--	---------

Goodwill acquired	57,304
-------------------	--------

	\$173,968
--	-----------

Consideration given:

Cash	\$ 69,034
------	-----------

Note payable (note 10)	104,934
------------------------	---------

	\$173,968
--	-----------

3. Disposal

(a) Effective October 31, 1977 the Company sold substantially all of the assets related to its furniture manufacturing division for a price of \$952,040. Consideration for the sale was as follows:

(i) Shares in 368579 Ontario Limited (the purchaser) (note 7)	\$260,000
(ii) Liabilities assumed by the purchaser	159,963
(iii) Balance due (including \$442,115 received subsequent to December 31, 1977)	532,077
	<u>\$952,040</u>

(b) The operating results of this division for the years 1977 and 1976 have been accounted for as discontinued operations and are shown separately as a single item "loss from discontinued operations".

Statement of Discontinued Operations

	1977	1976
Sales	\$1,118,018	\$2,989,728
Cost of sales, selling, general and administrative expenses except for the following:	1,685,521	3,135,640
Depreciation	17,854	41,693
Interest	86,208	83,976
	1,789,583	3,261,309
Loss from discontinued operations	\$ 671,565	\$ 271,581

4. Income taxes

The companies are subject to income taxes on an individual, rather than a consolidated basis. The provision for income taxes and the extraordinary tax credit are related to the profits of certain subsidiaries. The parent company has incurred losses against which future income tax recoveries have not been recognized. As at December 31, 1977, the parent company has loss carry forwards for income tax purposes aggregating

approximately \$2,030,000 available for deductions against future years' profits. These loss carry forwards expire as follows:

1980	\$ 380,000
1981	690,000
1982	930,000
Beyond 1982	30,000
	<u>\$2,030,000</u>

5. Extraordinary items

These consist of:

	1977	1976
Loss on sale of discontinued operations (including goodwill written off of \$687,979)	(\$759,371)	\$ —
Reduction in income taxes as a result of loss carry forward	9,500	19,800
Loss on plant shutdown	—	(566,550)
	(\$749,871)	(\$546,750)

6. Inventories

These consist of:

	1977	1976
Raw materials and work in process	\$360,093	\$ 918,255
Finished goods	255,221	289,587
	<u>\$615,314</u>	<u>\$1,207,842</u>

7. Investment in other company

The investment in 368579 Ontario Limited (operating as Flexsteel Industries (Canada)) represents partial consideration taken back on the sale of the furniture manufacturing division (note 3). It consists of three classes of 10% preferred shares (at a par value of \$1.00 each), of which 25,000 shares represent 50% of the voting rights of this

company. The investment is carried at cost because the shares are redeemable at the option of 368579 Ontario Limited. The redemption requires the approval of certain secured lenders of the aforementioned company, and there are also limitations on dividend payments.

8. Deferred charges

These consist of:

	1977	1976
Preproduction and start up costs	\$22,446	\$37,410
Customer lists and acquisition costs	52,189	—
Past service pension benefits	—	32,045
	<u>\$74,635</u>	<u>\$69,455</u>

9. Bank indebtedness	Bank indebtedness is secured by accounts receivable. In addition, all other tangible assets of the U.S. subsidiary are pledged as security for its bank loan.		
10. Long term debt		1977	1976
	Notes payable		
	Without interest, due 1981 (less allowance of \$19,500 as imputed interest at 7%) (a)	\$104,934	\$ —
	10% to 13%, due 1980	38,323	—
	Repaid during 1977	—	81,677
		143,257	81,677
	Less: principal payments due within one year	19,032	81,677
		\$124,225	\$ —
	(a) The note payable may be reduced should the pre-tax earnings of this division not reach specific levels during the three year period ending December 31, 1980.	(b) Payments required to retire long term debt are as follows:	
		1978	\$19,032
		1979	56,702
		1980	34,923
		1981	32,600
11. Capital stock	(a) During 1977, 10,255 common shares were issued under an employees' stock option plan at \$2.55 per share. Of the \$26,150 cash consideration received, the premium of \$24,099 was credited to contributed surplus and the par value of \$2,051 to capital stock. (b) As at December 31, 1977, 11,200 common shares were reserved for possible issue under an	executive employees' stock option plan which was established in 1975. The stock options are exercisable in cumulative annual instalments of 2,240 shares at \$3.20 per share within a five year period ending April 14, 1979. The exercise of the outstanding options would not have had a dilutive effect on earnings (loss) per share in 1977 or 1976.	
12. Remuneration of directors and senior officers	The total remuneration paid by the Company and its subsidiaries to its directors and senior officers was \$436,200 in 1977 and \$382,400 in 1976.		
13. Commitments and contingencies	(a) Long term leases The Company is committed under long term leases with various expiry dates to 1984. Minimum rentals (exclusive of taxes, insurance and maintenance costs) for the next five years under these leases are approximately \$130,000 annually. (b) Contingent liability The Company has guaranteed the bank loan of	368579 Ontario Limited to a maximum of \$400,000. The guarantee is to be reduced by \$175,000 pending finalization of a substitute guarantee by an independent governmental authority. As at December 31, 1977 the amount of this bank loan was \$72,000.	
14. Changes in financial position		1977	1976
	(a) Source of working capital		
	Earnings from continuing operations	\$502,042	\$766,144
	Income taxes	186,175	371,500
		315,867	394,644
	Add (deduct) items not requiring working capital		
	Depreciation	67,398	56,360
	Deferred income taxes	(4,900)	13,200
	Working capital from continuing operations	\$378,365	\$464,204
	(b) Use of working capital		
	Loss from discontinued operations	\$671,565	\$271,581
	Income tax reductions	(48,400)	(57,000)
		623,165	214,581
	Deduct depreciation, not requiring working capital	17,854	41,693
	Working capital applied to discontinued operations	\$605,311	\$172,888

9. Dette bancaire		La dette bancaire est garantie par les créances à recevoir. De plus, toutes les autres valeurs matérielles de la filiale américaine sont nanties en garantie du prêt bancaire.	
10. Dette à long terme		1976	1977
Traites à payer:			
Sans intérêt, à échéance en 1981 (moins allocation de \$19,500 comme intérêt imputé à 7%(a))		\$104,934	
10% à 13%, à échéance en 1980		38,323	
Remboursement en 1977		—	
Moins: remboursement sur le capital échéable au cours de l'année		19,032	
		81,677	
		\$124,225	
		\$	—
a) La traite à payer peut être réduite si les revenus de cette division, avant impôts, n'atteignent pas le niveau stipulé au cours d'une période de trois ans se terminant le 31 décembre 1980.		1978	1979
		\$19,032	56,702
			34,923
			1981
			32,600
a) Au cours de 1977, 10,255 actions ordinaires ont été émises dans le cadre du droit d'option à l'acquisition d'actions par les employés à raison de \$2.55 l'action. Du montant en espèces reçu, qui s'élève à \$26,150, une prime de \$24,099 a été créditée au surplus d'apport tandis qu'une valeur au pair de l'ordre de \$2,051 a été créditée au capital-actions.			
b) Au 31 décembre 1977, 11,200 actions ordinaires			
Les rémunérations attribuées par la société et ses filiales aux administrateurs et au personnel de direction s'élevaient à un total de \$436,200 en 1977 et à \$382,400 en 1976.			
12. Rémunération des administrateurs et du personnel de direction			
13. Engagements et éventualités			
(a) Baux à long terme			
La société a conclu des contrats à bail à long terme dont les dates d'expiration s'échelonnent jusqu'en 1984. Les loyers minima (à l'exclusion des taxes, assurance et frais d'entretien) s'élèvent, pour les cinq prochaines années, à environ \$130,000 par an selon les termes des contrats de bail.			
b) Passif éventuel			
La société a donné son aval au prêt bancaire contracté par 368579 Ontario Limited jusqu'à concurrence de \$400,000. La caution sera réduite de \$175,000 lorsque un accord sera intervenu avec un organisme gouvernemental indépendant quant à une garantie de remplacement. Au 31 décembre 1977, le montant de ce prêt bancaire s'élevait à \$72,000.			
14. Changements intervenus dans la situation financière		1976	1977
a) Origine du fonds de roulement			
Revenus d'entreprises en cours d'exploitation		\$502,042	\$766,144
Impôts cédulaires		186,175	371,500
Ajouter (déduire) postes ne nécessitant pas de fonds de roulement		315,867	394,644
Amortissements		67,398	56,360
Impôts cédulaires reportés		(4,900)	13,200
Fonds de roulement des entreprises en cours d'exploitation		\$378,365	\$464,204
b) Utilisation du fonds de roulement			
Pertes dues à la cessation d'exploitation		\$671,565	\$271,581
Dégrevement d'impôts		(48,400)	(57,000)
Dédire amortissement ne requérant pas de fonds de roulement		17,854	214,581
Fonds de roulement affecté aux entreprises en cessation d'exploitation		\$605,311	\$172,888

3. Cessation d'entreprise		
<p>a) Le 31 octobre 1977 la société a formellement vendu la totalité de son avoir dans la division de fabrication de meubles au prix de \$952,040. Les conditions de vente ont été les suivantes:</p> <p>(i) Actions de 368579 Ontario Limited (l'acquéreur) (note 7) \$260,000</p> <p>(ii) Passif pris en charge par l'acquéreur 159,963</p> <p>(iii) Solde dû (y compris \$442,115 reçus après le 31 décembre 1977) 532,077</p> <p>\$952,040</p> <p>(b) Le produit de l'entreprise pour les années 1977 et 1976 a été enregistré comme entreprises en cessation d'exploitation et figure indépendamment au poste "pertes dues à la cessation d'exploitation".</p>		
Etat des entreprises en cessation d'exploitation		
1976	1977	
Chiffre d'affaires	\$1,118,018	
Frais de commerce et de vente, frais généraux et administratifs, à l'exception de:	1,685,521	
Amortissements	17,854	
Intérêt	86,208	
	1,789,583	
Pertes dues à la cessation d'exploitation	\$ 671,565	\$ 271,581
4. Impôts cédulaires		
<p>Les sociétés sont assujetties à l'impôt cédulaire sur une base individuelle plutôt que consolidée. Les modalités afférant aux impôts cédulaires et au crédit de taxes extraordinaires ont trait aux bénéfices de certaines filiales. La société-mère a encouru des pertes pour lesquelles des recouvrements d'impôts n'ont pas été admis. Au 31 décembre 1977, la société-mère a reporté, à fins d'impôts, à l'exercice suivant des pertes totales de</p>		
	1980	\$ 380,000
	1981	690,000
	1982	930,000
	Après 1982	30,000
		\$2,030,000
<p>L'ordre de \$2,030,000 environ qui pourront être déduites des bénéfices des années ultérieures. Les pertes rapportées échèreront comme suit:</p>		
5. Postes extraordinaires		
<p>Illes comprennent:</p>		
1976	1977	
Pertes résultant de la vente d'entreprises en cessation d'exploitation (y compris amortissement du fonds de commerce de l'ordre de \$687,979)	(\$759,371)	\$ —
Dégrèvement d'impôts cédulaires résultant de pertes reportées	9,500	19,800
Pertes résultant de la fermeture d'usine	—	(566,550)
	(\$749,871)	(\$546,750)
Illes comprennent:		
1976	1977	
Matières premières et produits en cours de fabrication	\$360,093	\$ 918,255
Produits finis	255,221	289,587
	\$615,314	\$1,207,842
6. Marchandises et stocks		
<p>Le capital engagé dans 368579 Ontario Limited (faisant affaires sous le nom de Flexsteel Industries (Canada)) représente une des conditions entières en ligne de compte pour la vente de la division de fabrication de meubles (note 3). Il est investi en trois classes de 10% des actions privilégiées (d'une valeur au pair de \$1.00 l'action) dont 25,000 actions constituent 50% des droits de vote de cette société.</p>		
<p>L'investissement est calculé au prix coûtant car 368579 Ontario Limited jouit de la faculté de rachat. L'exercice de cette faculté requiert l'autorisation de certains prêteurs garantis de la société dont mention est faite ci-dessus. De plus, certaines restrictions sont apportées au paiement des dividendes.</p>		
7. Capital engagé dans une autre société		
<p>Elles comprennent:</p>		
1976	1977	
Frais d'établissement et de mise en oeuvre	\$22,446	\$37,410
Listes de clients et frais d'acquisition	52,189	—
Prestations pour services antérieurs dans le cadre du régime des pensions.	—	32,045
	\$74,635	\$69,455
8. Charges reportées		

Analyse du bilan consolidé		Le 31 décembre 1977
1. Sommaire des méthodes comptables significatives		
a) Méthodes de consolidation	Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et de ses filiales en pleine propriété. Tous les comptes et mouvements internes significatifs ont été supprimés. Les comptes consolidés comprennent également les frais d'exploitation de deux filiales en pleine propriété, Momar (Canada) Limited et Canadian Permag Products Ltd., qui ont été dissoutes en cours d'exercice après que leurs activités aient été intégrées à celles de la société-mère.	
	b) Conversion au cours du change Les comptes de la filiale américaine sont convertis en dollars canadiens sur la base suivante: (i) Actif réalisable et passif exigible: au cours du change en fin d'exercice, (ii) Autres postes du bilan: au cours marquant des changes, et (iii) Revenus et dépenses (sauf amortissements) au cours moyen de l'exercice. La conversion au cours du change s'est traduite par un gain de \$40,000 qui ressort au poste des revenus des entreprises en cours d'exploitation.	
	c) Marchandises et stocks Les marchandises et stocks sont évalués au prix d'achat le moins élevé (sur la base du premier acquis, premier sorti) et à la valeur réalisable nette.	
	d) Amortissements Dans les comptes, les amortissements sont calculés	
Le 22 octobre 1977 la société (par l'intermédiaire de Cantol Inc., sa filiale américaine) a acquis le fonds de commerce et les éléments d'actif ainsi que pris à sa charge les éléments de passif d'Amchem Corporation, distributeur de produits chimiques		
Industriels. L'acquisition a été enregistrée comme achat et le produit de l'exploitation a été consolidé à cette acquisition s'annoncent comme suit:		
Fonds de roulement		\$ 65,280
Actif immobilisé		19,450
Listes de clients et frais d'acquisition		53,988
Prise en charge d'une dette à long terme		138,718
Acquisition du fonds de commerce		22,054
		116,664
		57,304
		\$173,968
Conditions d'achat:		
Au comptant		\$ 69,034
Traite à payer (note 10)		104,934
		\$173,968

**Etat consolidé des
changements dans la
situation financière**

(avec chiffres comparatifs
pour 1976)

(Enoncé à nouveau
à la note 3(b))

Pour l'exercice clos le 31 décembre 1977	1977	1976
Origine du fonds de roulement		
Entreprises en cours d'exploitation (note 14 (a))	\$378,365	\$ 464,204
Dégrèvement d'impôts cédulaires résultant de pertes reportées	9,500	19,800
Emission d'actions ordinaires en vertu du droit d'option à l'acquisition d'actions pouvant être exercé par les employés	26,150	—
Produit net de la vente de valeurs d'actif immobilisées résultant d'une cessation d'exploitation	107,504	106,021
Créance récupérée	—	150,000
	521,519	740,025
Utilisation du fonds de roulement		
Cessation d'exploitation (note 14 (b))	605,311	172,888
Acquisition de fonds de commerce	57,304	—
Charges reportées	53,988	79,845
Additions nettes aux valeurs immobilisées	61,459	152,710
Moins dette à long terme résultant de l'acquisition d'une entreprise et de valeurs immobilisées	124,225	—
	48,526	232,555
Capital engagé dans une autre société	260,000	—
Frais de fermeture d'usine	—	549,467
Réduction de la dette à long terme	—	81,677
Dividendes payés (y compris taxe sur les bénéfices non distribués en 1971)	—	56,818
	913,837	1,093,405
Diminution du fonds de roulement	(392,318)	(353,380)
Fonds de roulement en début d'exercice	666,178	1,019,558
Fonds de roulement en fin d'exercice	\$273,860	\$ 666,178

Voir l'analyse du bilan consolidé, ci-joint

Etat consolidé du surplus d'apport		Pour l'exercice clos le 31 décembre 1977 (avec chiffres comparatifs pour 1976)	1977	1976
Solde en début d'exercice			\$2,661,596	\$2,661,596
Excédent des apports pour les actions ordinaires émises dans le cadre du droit d'option des employés par rapport à la valeur au pair de ces actions (note 11 (a))			24,099	—
Solde en fin d'exercice			\$2,685,695	\$2,661,596

Etat consolidé des bénéfices réservés (pertes)		Pour l'exercice clos le 31 décembre 1977 (avec chiffres comparatifs pour 1976)	1977	1976
Bénéfices réservés en début d'exercice			\$ 392,077	\$ 815,582
Pertes nettes			(1,057,169)	(366,687)
A déduire: dividendes payés (y compris taxe sur les bénéfices non distribués en 1971)			(665,092)	448,895
Bénéfices réservés (pertes) en fin d'exercice			(\$ 665,092)	\$ 392,077

Voir l'analyse du bilan consolidé, ci-joint.

(avec chiffres comparatifs pour 1976)

Passif

Dette bancaire (note 9)

Traites et frais à payer

Tranche échéable de la dette à long terme

Dividendes à payer

100

1976

Capital-actions (note 11)

Nominal:

1,500,000 actions ordinaires
d'une valeur au pair de \$.20

Emis:

(482,950 en 1976)

98,641

96,590

Surplus d'apport

2,685,695

2,661,596

Bénéfices réservés (pertes)

(665,092)

392,077

2,119,244

3,150,263

\$4,376,829

\$5,435,612

Approuvé au nom du Conseil d'Administration

Administrateur



Administrateur

John Jones

Bilan consolidé		Au 31 décembre 1977 (avec chiffres comparatifs pour 1976)
Actif		1977
1976		

Réalisable		
Créances à encaisser		\$1,241,702
Du résultat de la vente d'une entreprise en cessation d'exploitation (note 3)		442,115
Marchandises et stocks (note 6)		615,314
Remboursement d'impôts cédulaires		10,341
Frais payés à l'avance et autres valeurs d'actif		95,448
Capital engagé dans une autre société (note 7)		2,404,920
Immobilisé		260,000
		—

Valeur à l'achat		Amortissements accumulés		
Machines et matériel		\$352,710	\$206,418	146,292
Améliorations aux tenures à bail		140,218	77,320	62,898
Autres — à la valeur d'achat moins amortissements		Fonds de commerce	1,428,084	209,190
Charges reportées (note 8)			74,635	362,832
			1,502,719	259,140
				103,692
				69,455
				2,058,998
				2,128,453
				\$5,435,612

Voir l'analyse du bilan consolidé, ci-joint

Rapport des vérificateurs
aux actionnaires de Cantol
Limited-Cantol Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de Cantol Limited-Cantol Limitée et de ses filiales au 31 décembre 1977 ainsi que les états consolidés des revenus (pertes), des surplus d'apport, des bénéfices réservés (pertes) et des changements intervenus dans la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre examen a été effectué conformément aux méthodes comptables généralement acceptées et a, par conséquent, comporté tous les examens et autres procédures que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés représentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de l'entreprise et l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Ils suivent les méthodes comptables généralement reconnues qui avaient également servi de base pour l'exercice précédent.

Soberman Isenbaum & Colomby
Experts Comptables
A Toronto, Canada
Le 28 mars 1978

Pour l'exercice clos le	31 décembre 1977	(avec chiffres comparatifs pour 1976)	Etat consolidé des revenus (pertes)
1976	1977		(Enoncé à nouveau à la note 3(b))
Charges et dépenses d'exploitation			
	5,461,113	67,398	Frais de commerce et de vente, frais généraux et administratifs, à l'exception de:
	—	—	Amortissements
	44,501	44,501	Intérêt
	502,042	502,042	Credit à long terme
	5,573,012	5,573,012	Autres intérêts
	4,881,016	4,881,016	
	766,144	766,144	
	(671,565)	(671,565)	Revenus des exploitations en cours
	(169,523)	(169,523)	Pertes dues à la cessation d'exploitation (note 3(b))
	142,675	142,675	Revenus (pertes) avant impôts cédulaires et postes extraordinaires
	(4,900)	(4,900)	Impôts cédulaires (note 4)
	307,298	307,298	En cours
	137,775	137,775	Reportés (dégrèvement)
	314,500	314,500	
	(307,298)	(307,298)	Revenus (pertes) avant postes extraordinaires
	(749,871)	(749,871)	Postes extraordinaires (note 5)
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	Pertes nettes
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	307,300	307,300	Bénéfices (pertes) par action (sur la base cotée des actions en circulation)
	142,675	142,675	Exploitations en cours
	314,500	314,500	Entreprises en cessation d'exploitation
	(671,565)	(671,565)	Postes extraordinaires
	(169,523)	(169,523)	Pertes nettes
	5,461,113	5,461,113	Chiffre d'affaires
	4,816,988	4,816,988	
	56,360	56,360	
	6,442	6,442	
	1,226	1,226	
	4,881,016	4,881,016	
	766,144	766,144	
	(271,581)	(271,581)	
	494,563	494,563	
	13,200	13,200	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,750)	(546,750)	
	(\$ 366,687)	(\$ 366,687)	
	137,775	137,775	
	307,298	307,298	
	(749,871)	(749,871)	
	(\$1,057,169)	(\$1,057,169)	
	142,675	142,675	
	(4,900)	(4,900)	
	314,500	314,500	
	180,063	180,063	
	(546,75		

Vérificateurs	Soberman, Isenbaum & Colomby
Banquiers	Banque Canadienne Impériale de Commerce
Agent de transfert et registraire	Compagnie Crowm Trust
Cote des actions	Bourse de Montréal
Personnel dirigeant	Jerry Sone Président Bernard Nisker Vice-président administratif Simms Shuber Trésorier Jeffrey Bayer Secrétaire
Administrateurs	Jerry Sone Bernard Nisker Simms Shuber Jeffrey Bayer Senator Keith Davey

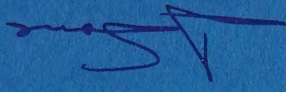
Rapport des administrateurs
aux actionnaires

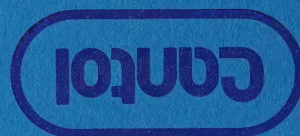
Mill neuf cent soixante dix-sept a été une année de transition, de réorganisation et d'expansion.

L'état déprimé du marché du meuble et les pertes qui en ont résulté ont forcé la direction à envisager soit la fermeture soit la vente de la division de fabrication de meubles. La vente s'est avérée être la solution la plus économique même si Cantol recevait en guise de paiement partiel des actions privilégiées de la société acquéreuse d'une valeur de \$260,000. La transaction a été entérinée le 31 octobre 1977.

Les activités dans le domaine des produits chimiques restent bénéficiaires en dépit du climat économique existant au Canada. Nous sommes tout spécialement satisfaits des progrès accomplis par la filiale Américaine de votre société grâce aux efforts infatigables de son équipe de direction. C'est ainsi que le 22 octobre 1977, Cantol Inc. acquérait tous les biens d'Armchem Corporation, distributeur de produits chimiques industriels à Indianapolis en Indiana. Cette acquisition a donné à notre société la possibilité de s'adjoindre une forte et solide équipe de vente et de direction qui pourra introduire les produits de qualité de Cantol sur le marché du "Midwest". De plus, différents projets ont été menés à bien et une succursale s'est ouverte en janvier 1978 à

Au nom du Conseil d'Administration


Jerry Sone
Président



Rapport annuel 1977
Cantol Limited – Cantol Limitée

4 cantol